

# 《长线》

## 图书基本信息

书名：《长线》

13位ISBN编号：9787508607627

10位ISBN编号：7508607627

出版时间：2007-01

出版社：中信出版社

作者：查尔斯·埃利斯

页数：224

译者：吴文忠

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介以及在线试读，请支持正版图书。

更多资源请访问：[www.tushu111.com](http://www.tushu111.com)

# 《长线》

## 内容概要

资金集团是世界上最大的投资管理组织之一，在其成立至今70多年的时间里，一直保持卓越的投资绩效，管理资产超过1万亿美元。但由于资金集团拒绝任何媒体的宣传，在业外鲜有人知。在高风险的投资行业，是什么让它能经历一次次的惊涛骇浪而长盛不衰？本书首次带你走进最优秀的私人投资公司——资金集团——来领略其出色的投资风采。

作者以采访和叙事为主要形式，深入浅出地描述了资金集团成长过程中的关键事件，其中包括许多充满智慧和值得回味的细节。除了着重描写了资金集团的优秀投资人之外，本书还深入阐述了资金集团以人为本的企业文化和长期投资战略，正是这些因素使得资金集团获得了巨大的成功并成为投资专家最想工作的地方。通过本书，读者可以首次领略世界顶尖投资公司及其主人翁的风采。

## 作者简介

查尔斯·埃利斯是位公认的投资管理专家，也是全球十位投资管理行业终身贡献奖获得者之一。他是格林威治合伙人公司的创始人，并担任该公司领导职务达30年，这是一家为投资行业提供国际战略咨询的著名企业。此外，他还担任耶鲁管理学院和哈佛商学院投资管理课程的教学任务和特许金融分析师（CFA）学院院长一职，并兼任怀特黑德学院投资委员会和耶鲁大学投资委员会的主席。他的前十部力作中包括《如何在失败者的游戏中获胜》。

## 书籍目录

序言

绪论

第一章 公司的创建

第二章 保持活力

第三章 多元顾问制度

第四章 组织核心

第五章 共同基金的发售

第六章 破釜沉舟：资金集团

第七章 为股东服务

第八章 并购和新办企业

第九章 资金监护信托公司

第十章 全球投资

第十一章 新兴市场

第十二章 人力资源

第十三章 管理

第十四章 薪酬

第十五章 投资

后记

附录一

附录二

附录三

## 媒体关注与评论

全球投资管理行业终身贡献奖获得者解密世界顶级投资管理机构。 资金集团由一家因个人兴趣而成立的小型投资公司，壮大成美国三大基金管理公司之一和全球最大的独立投资研究组织之一。70多年的发展历程，让这个全球最大的新兴市场投资者之一和主要发达国家和地区最受推崇的投资管理公司，展现了她的核心价值观：注重长期投资、密切关注创新和创新者、始终如一地要求高职业标准，坚持以充分论证为基础的稳健投资、珍视并合理地组织一流人才，一以贯之地为投资者提供良好的服务。资金集团的故事见证了美国金融市场的跌宕起伏和国际金融市场的

## 精彩短评

- 1、2017年第14本书：图书馆过期跳读。专业知识都跳过，资本集团管理成功之道，说关注长期，但似乎并没有将关注长期的核心内在阐述出来。
- 2、职业高标准：人才+文化+信仰
- 3、欣赏无能，可读性不高，受益一般
- 4、翻译得一般
- 5、非常棒的关于组织、文化的书。
- 6、长线原来就是从不大气开始的...
- 7、这个翻译水平比我强点不多。
- 8、适合基金团体看
- 9、经典
- 10、最成功的共同基金，基金管理公司的董事会应该好好阅读
- 11、本书主要讲述资本集团的经营之道。更适合共同基金公司的管理者阅读的书籍，对于像我这样的小型私募基金目前还不适合，用处也不大。！
- 12、但斌推荐过，但他估计没读懂
- 13、歌功颂德，不过看后对资本集团还是认同的多
- 14、翻译太差 没有看到译者一点点用心的地方 句子都不通顺
- 15、好棒的资产管理公司，做事先做人，投资先投人
- 16、比较垃圾，充满吹捧的注水之作。
- 17、讽刺
- 18、信璞推荐，本来必属佳品的，但全书的可读性较差，另外个人对成立投资公司或私募不感兴趣，所以很多关于机构的描述兴趣不足。
- 19、归江推荐

1、放宽历史的视界——评《长线：资金集团的成功之道》【读品】<http://www.douban.com/group/dp/> | 李华芳 当中国股市在短短数月时间内就站上4000点的时候，高收益率构成极大的诱惑。怦然心动者有之，探首观望者有之，疑心焦虑者有之，每一个人也站到了三岔路口，入市？观望？还是抽身而退？尽管人生无处不面临选择，但中国有句古语说得在理，“以史为鉴，可以知兴替”，判明兴替之势，或可为决定增加些许信心和勇气。要判断形势是非常困难的事情，于蛛丝马迹之中或许能窥见真实世界运行的情况。但这需要不俗的眼光。所以在判形势之前，不妨让我们学一学世界顶尖的投资管理机构的眼光，对三岔路口的抉择或许大有帮助。查尔斯·埃利斯在《长线：资金集团的成功之道》就以“美国三大基金管理公司之一和全球最大的独立投资研究组织之一”的“资金集团”（Capital Group Company）为例，为读者讲述资金集团的故事之余，道出了成功的秘密，那就是要关注“长线”，注重长期。当然长期意味着不可能一帆风顺，正如资金集团的发展史一样。乔纳森·贝尔·洛夫莱斯和乔恩·洛夫莱斯父子在资金集团创立伊始发挥了重要的作用，不过无可否认这不是一家开始创建就规模巨大的公司，而是一家不折不扣的小公司。对于小公司而言，面临的问题不少，但最关键的还是如何服务客户，如何招募新人，如何获得收益的问题。这是资金集团面临的三岔路口了。但正如埃利斯在开篇“绪论”中所说的那样，“世界上没有任何一个公司能像资金集团这样，做的时间这么久、成果这么优秀、客户这么多”。这为资金集团的选择下了总结。首先，资金集团注重长期，这种长期视角有助于资金集团的工作人员超乎一般人的短视，看得到更远或者更本质的东西。也只有在这种视角下，资金集团才能抵制众多短期的诱惑而在长期中脱颖而出。因此对于那些当前十分流行、很显然有利可图但是从长远的观点来看却会伤害投资者的主意，资金集团通常是敬而远之的。当大多数投资公司都努力追随投资行业不断变化的潮流时，资金集团向我们展示了从长期效果来看，只有忠实地为投资者真正的长期利益服务，才能打造一个十分强大、不断成长并且利益客观的行业巨头。要达成这样的目标，按照履历表或者简单的考察招聘而来的员工可能无法胜任资金集团的工作。因此在招聘上，资金集团的人性化令人赞叹。乔恩·洛夫莱斯为了招募比尔·牛顿甚至花了一年多时间。作者埃利斯由此发出感慨：与其说资金集团所做的是投资行业，不如说资金集团是在开发个人和团队的潜能，以便让他们做出最佳的成绩。在拓展客户招兵买马之后，没有一套有效的富有创意的制度，恐怕依然无法为资金集团获取收益，自然也谈不上受人尊敬了。实际上，在经济增长领域的理论也可以套用到公司业绩的获得上。例如赫尔普曼在《经济增长的秘密》一书中就详细解释了为什么光有设备、资金和劳动力，没有技术进步和制度变迁，经济增长就没法启动。对于资金集团而言，同样也是如此。当然资金集团之所以声誉日隆，恰恰是因为其有自身的独到之处，尤其是其多元顾问制度。在通常情况下，随着公司的发展，资产规模也会越来越大，这种大规模带来的难题通常会难倒投资公司，使之陷入混乱。但资金集团通过将大宗的证券组合分成几个部分，交由不同的投资顾问负责，每一个部分的经理人都将自己的最高信念植入在工作中，并对结果负责。当然同许多伟大的制度创新一样，这种多元顾问制度一开始也不可能是石头里蹦出来的完美想法。这一制度的起步也历经波折，即便是在资金集团内部的实施也不是一帆风顺。例如在资金集团下属的资金监护信托公司（Capital Guardian Trust）实施这一制度时，显而易见的问题是分成几个部分交由不同人负责时，证券投资负责人之间的差异很大，但又没有有效沟通。当一个委托人进行委托时，很可能因为对某一项投资的意见两位证券投资人的意见截然相反而倍感困惑。这也是为什么“多元顾问制度”多少有些模糊不清难以解释的缘故。一来可能是因为这种制度的含混不清，二来可能是因为这种制度过于复杂，所以哪怕直到现在，实行多元投资顾问制度的公司在华尔街也不多见。多数投资公司的理念依然是基于明星经纪人或者投资者，颇有点注重个人英雄主义的色彩。一个人在投资领域做得出色可能就会独立门户，之后就必须从一个明星经理人转变为一个公司管理者，而不少人就在这个过程中摔下马来，一败涂地。而且由于疏离了投资领域，也导致自己的专业技能被荒废了。这从长期来看，也造成了不小的损失。但多元投资顾问的制度却可以避免这种损失。当然没有实行多元投资顾问制度的公司也有成功的，但这些公司的成长容易遇到的问题，都将公司置于个人的骄傲自大和企业的机会主义形成的风险之中，而这两者都受到短期因素的影响，个人的虚荣与企业的投机都与企业的长远职责和目标相背离。而多元投资顾问制度则有助于获得平衡的发展。当一个公司的证券组合并非交给一个经理人去，而是交给几个人的时候，每一个人都只是负责这个证券组合中的一部分，并做出由其个人负责的投资决定。这个制度就保证了企业业绩不会被个别明星经理人左右，而且这一制度也解决了随着规模扩大带来的麻烦。这就像诺贝尔经

经济学奖得主托宾所揭示的那样，“不要把所有的鸡蛋放在同一个篮子里”，在投资领域分散风险是极其重要的考虑。而对于资金集团来讲，在制度结构上就已经保证了这种分散风险的思想贯彻始终，的确殊为不易。这一构架，也从长期保证了资金集团的长青基业。总结起来，资金集团的制胜之道似乎也不是很复杂，一是关注长期，二是分散风险。当然为了达成这两个看似简单实则不易的目标，有一系列细节需要贯彻和落实。例如以人为中心的管理，以及多元投资顾问制度等。但资金集团也的确为我们打开了视界，让我们从一个更宽的视角来审视自身所处的环境。站在当下的节点上，用这种视角打量中国目前的股市，突然间有豁然开朗的感觉。也许可以跳出“入市？观望？抽身而退？”的三岔路口，而站在上空俯瞰大地，会发现哪一条道路延伸得更远。而且前车之鉴也可为后事之师。美国股市的历史也带来诸多的教训，其中一个非常简单但又至关重要的经验是：过高的收益率不可持续。至于什么是过高，大抵的判断方式是全民炒股。在美国1929大崩盘之前，几乎所有人都陶醉在欣欣向荣的牛市中不能自拔。但乔纳森·贝尔·洛夫莱斯却保持了清醒的头脑。他通过对市场价格和真实投资收益价值的研究发现，一些银行股票的市场价值几乎相当于其全部资产，就好像银行没有任何储蓄或贷款！乔纳森·贝尔·洛夫莱斯知道如此高的股市市值难以为继，于是明智地撤出了股市。就在其抽身之后，大萧条接踵而至。乔纳森·贝尔·洛夫莱斯依靠的当然不是运气，而是对现实和趋势的判断。大崩盘的历史，似乎没能教会中国散户在入市时需要谨慎。股市的震荡但也无法阻止人们投身股市的热情，时有耳闻当了房子入股市的新闻。也许是短期的高利润作祟。但目前的利润并不是以企业业绩的成长为基础的，就像洛夫莱斯的发现一样，多数企业的业绩远远不足以支撑市值，之所以有高市值是因为后进入的资金托高了其市值，但这些钱并没有真正用于企业的生产和发展。这无疑发出了一个信号：中国股市越来越像一个“庞兹游戏”了。在米切尔·朱科夫的《庞兹的骗局：一个金融奇才的真实故事》中，作者似乎有意提醒投资者“庞兹骗局”——这个美国金融史乃至世界金融史上最著名的骗局——具有现实意义。庞兹骗局说穿了不过是“拆东墙、补西墙”的老把戏，何以屡屡发生却是因为短期高利润的致命诱惑。目前之所以依然有大量资金入市，新增股民人数不断增加，始终是有人以为自己站在庞兹游戏的东墙之上，能在泡沫破灭之前捞到一票。但要想到所赚取的这部分钱很可能来自后入市的散户，而非来自企业的业绩，短期内的惊人回报本身就透露出不太可信的味道。最终贪婪的人往往会发现自己并不是站在东墙之上，而是处于西墙这头。一旦“庞兹游戏”无法持续，泡沫破灭，损失惨重的正是他们自己。某种程度上，这正是对中国当下的一个暗喻。当然中国股市目前的成熟度没有办法与美国相比，加上在相关法律和监管上的不完善，风险无形之中就要高很多。但从更长的时间来看，中国经济的发展还有很大的上升空间，因此对于中国经济抱有信心的投资者，可以继续留在这个市场上，只不过短期内可能要做好承受震荡引致的损失的准备。资金集团当然也遭遇过这种损失，所不同的是，这种损失并不没有影响资金集团的战略，因为从一开始资金集团就立足于长期视角。因此短期的诱惑和损失对资金集团的操作而言，并不是最重要的。法国年鉴史学派第二代的领军人物布罗代尔以“长时段”研究闻名天下，资金集团可能是无意识的切合了这一观点。从长时段来看短期的波动都会被抚平，而长期的趋势更值得关注。这也启示我们在股市或者更宽泛的投资领域，放宽历史的视界，以“长时段”来看，长线的收益比起短期的忙碌和担心受怕而言，更为可取。查尔斯·埃利斯著：《长线：资金集团的成功之道》，吴文忠等译，中信出版社，2007年1月，32元。米切尔·朱科夫著：《庞兹的骗局：一个金融奇才的真实故事》，张志莉译，世纪出版集团，上海人民出版社，2007年1月，25元。<http://www.douban.com/review/1140658/>

2、09年3月份读的，通览全书虽区区220页纸却不是很好读，有翻译的原因也有作者描述方式的原因抑或是因为大段大段的注解，总之阅读不是那么顺畅，但无论如何，瑕不掩瑜，这的确是一本好书！本书详细介绍了美国三大基金管理公司之一的资金集团，文中虽然涉及与投资相关的内容，但本书重点描写的却是基金公司的运营、管理以及价值观和企业文化，所以它首先是一本介绍成功企业管理经验的管理类书籍，难能可贵的是正常情况下基金管理公司虽“手握重金”，但组织架构都比较简单，管理也相对容易，对冲基金就更随意，几个人几条枪就可以扛起一面大旗，所以很少有介绍基金管理公司经营经验方面的书籍，这对常常阅读经管类书籍的读者来说犹如扑面而来的清新空气，当然本书的受众也因此相对较窄，尤其在具体策略和操作方面只有对基金管理公司的高管们比较有借鉴意义，但价值观却是可以共享的！按常理来看，成功的企业家一般都会是不错的投资者，因为企业家的能力主要就是管人和管钱，管钱说白了就是如何配置资本，也就是投资，反过来讲成功的投资者至少要是半个管理专家，但未必是合格的企业家，中间的鸿沟在于执行力和价值观，你懂你会你却未必做得到。通读此书后，你却不得不承认洛夫莱斯父子不但是成功的投资者，优秀的管理专家，还是真正的企业家！



职业投资中主流的价值投资理念自不待言（当然啦基金公司所谓的价值投资还是不能和巴菲特纯粹的价值投资相提并论，例如貌似资金集团持股集中度也不是很高等等），单就看他们管理创新方面的造诣就可见一斑，例如薪酬制度的设计（P154，采用四年投资业绩的移动平均数，并且各年分配权重不同）；股权激励模式的设计（P188 - 189，A股和B股投票权的不同以及退休或离职后将股票逐年卖回给公司）；还有自创的多元顾问制度，开基金管理之先河等等，但最后将其提升到企业家高度的还是其价值观以及对价值观持之以恒的坚守！其价值观的核心内容就是低调、保守、大气以及对人（股东，员工，客户）的长期持续关注，这一价值观贯穿始终，（Pxii）例如资金集团在时尚不断变换投资风格不断改变的大潮中始终坚持长期投资，（P43）并欣然接受在牛市中市场份额下降的现实；（P39）资金集团提倡投资管理人共同分享投资信息和投资想法，（P156）并因此只聘用杰出的人才和那些至少可能被喜欢的人；每一次业务的创新和扩大，每一次的并购都会在资金集团内部发生激烈的争执，但最终的决定都是符合价值观的……资金集团具备了柯林斯在《从优秀到卓越》中描述的卓越企业所应该具备的绝大多数特征，我想现如今俨然已是庞然大物的资金集团也只有在它（卓越企业的特征）的保驾护航下才能继续乘风破浪，继往开来，而掌握方向的正是那70多年风风雨雨打磨积淀下来的价值观！

3、从世界范围来说，有四种专业职业算得上被广泛认可：律师、教师、医生，或许在西方国家还应该加上牧师。但是美国私人投资公司资金集团却认为除此之外，还应该有一种：帮助个人投资者理财并理顺他们和金钱的关系的职业投资人。为人理财并理顺人与金钱的关系，这是美国资金集团的信念之一，而正是他们，创造了美国投资界的传奇。美国资金集团可以说是美国最优秀的私人投资公司之一，在业内名列前茅，口碑甚佳。它管理着超过一万亿美元的资产，历经七十多年的无数风浪却始终稳坐潮头，在风云诡谲、潮起潮落的市场中，始终保持高于标准普尔指数的回报，成为投资界的标杆。但是资金集团亦以低调著称，尤其与媒体刻意保持距离，所以长期淡出公众关注视野。幸而投资大师查尔斯·埃利斯凭着他的耐心和名望为世人揭开了这个卓越团队的面纱，《长线》正是这样的机缘巧合的产物。“假设一个走在部落最前面的阿拉帕霍的侦察兵，大部队还在几公里之外，他已看到了雄伟壮阔的大峡谷。”面对此情此景，是选择冒着被嘲笑的风险向大部队传达这一美景，还是什么也不说等他们自己看？查尔斯·埃利斯，这位专业金融咨询机构格林威治公司的合伙人，深深被资金集团几十年的坚守所打动，最终决定拿起笔让公众分享他对资金集团的震撼感受。为此，目前还是耶鲁怀特黑德学院投资委员会和耶鲁大学投资委员会主席，同时也是全球10位投资管理行业终身贡献奖获得者之一的查尔斯·埃利斯，历时多日与资金集团数十位合伙人进行了多次坦诚的对话，试着向世人揭示他们的管理模式与成功经验。资金集团创造杰出业绩的秘诀在哪？其实，与所有的共同基金公司一样，资金集团人成员面临商业信条与职业信条的抉择，但是他们往往是把职业信条放在商业信条之前，并且近乎完美地设计了配套制度来加以保证并且强化决策：比如，为了保持“为股东服务”这一理念得到贯彻激励，始终坚持高度私有化；为了创造团队精神与个人表现的最佳结合，始终拒绝明星制员工的雇用制度，坚持决策多问顾问制度；在外界热点概念不断变化中坚持长线投资管理风格……这些都是基金集团难以复制的优势，均需要坚韧的一整套企业制度作为长期支持后盾，虽然短期内难以立竿见影，但是历史最终会给与丰厚回报。共同基金行业和其他行业一样，销售和投资是重中之重。但是因为资本市场瞬息万变，而变动会直接导致投资者的变化加快，竞争也许并不亚于快速消费品行业，因为投资者的平均拥有时间只有几年——估计国内情况更为频繁。所以大部分基金公司都会全力以赴向个体消费者促销，不惜血本包装明星基金经理，铺天盖地打广告；但是美国资金集团则很特殊，他们总是那么保守而低调，以自己的方式坚守阵地。他们的营销策略是牢牢抓住基金经理人公司，同时以专业投资团队以及长期回报来加强券商和投资人信心，这使得他们的共同基金销售组织成为同业内的领头羊。经济学的创始人亚当·斯密在两百多年前的《国富论》中就一再谈及分工的重要性：“劳动生产力上最大的增进，以及运用劳动时所表现的更大的熟练、技巧和判断力，似乎都是分工的结果。”，斯密认为正是分工促使了资本主义兴起与国家的富足，而他的观念也得到历史的证明。现在看来，投资管理队伍的日益壮大正是市场成熟，分工完善的结果，“专业的人做专业的事”的理念因此在投资界日渐深入人心，资本市场并非永远保持高效率，为不同的证券合理定价更应该由专业机构与职业人士来完成。事实也证明，机构投资者占据主流的市场往往更加稳健。2006年，随着A股市场的日渐火爆，开放式基金日趋活跃，“基民”由此成为最热门的经济词汇之一。根据相关数据，我国证券投资基金的A股市场份目前已达到了15%，基金已经成为A股市场最大的机构投资者。耐人寻味的是，沪深证券市场建立伊始就有股民一词，而起步于1998

## 《长线》

年的中国基金业，跋涉近十年之久才有基民一词流行。比起制造业与国际接轨的程度，基金业与国外同行相比落后太多。在这样的背景下，无论对于基金管理者还是普通投资者，《长线》正是为我们开启开新视野不可多得的一道窗户。美国管理学者阿尔弗雷德·钱德勒在他的经典巨著《战略和结构》中，通过考察美国杜邦、通用汽车等大公司的兴衰，提出了“从长远来看结构最终决定战略，并且当公司的结构功能越强大，也可能扼杀公司战略的效率”的结论。所以，资金集团的管理结构或者战略虽然可以总结归纳成文，但不意味着资金集团的经验可以简单复制。作为一个蓄意保持创新的投资团队，资金集团的合伙人会始终微笑着向你表示：“在资金集团，唯一不变的规则就是变化。”

4、这本是关于如何运作好一个基金公司的，书中所提到的多元顾问制度应该为国内基金公司所采用。为保留的客户，付出金钱来维持比开发新客户要划算。研究员应该跟所研究公司高管经常沟通

# 《长线》

## 版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:[www.tushu111.com](http://www.tushu111.com)